



CREDIT RATING REPORT

报告名称 **黄石产投控股集团有限公司**
2025年度信用评级报告

目录

- 评定等级及主要观点
- 评级对象
- 偿债环境
- 财富创造能力
- 偿债来源与负债平衡
- 外部支持
- 评级结论



信用等级说明

DGZX-R【2025】00378

大公国际资信评估有限公司通过对黄石产投控股集团有限公司主体信用状况进行分析和评估，确定黄石产投控股集团有限公司的主体信用等级为 AA+，评级展望为稳定。

特此说明。

大公国际资信评估有限公司

评审委员会主任：

二〇二五年五月二十日



评定等级

信用等级：AA+
评级展望：稳定

主要财务数据和指标（单位：亿元、%）

项目	2024	2023	2022
总资产	275.63	209.58	141.18
所有者权益	83.63	81.00	49.23
总有息债务	180.14	111.82	75.19
营业收入	18.54	14.39	17.72
净利润	0.94	1.00	1.34
经营性净现金流	-8.65	-2.88	-5.09
毛利率	16.61	18.62	20.60
总资产报酬率	0.85	1.04	1.77
资产负债率	69.66	61.35	65.13
债务资本比率	68.29	57.99	60.43
经营性净现金流/ 总负债	-5.40	-2.61	-6.24

注：公司提供了 2021~2024 年财务报表，利安达会计师事务所（特殊普通合伙）对公司 2021~2023 年财务报表进行了三年连续审计，对公司 2024 年财务报表进行了单年审计，并均出具了标准无保留意见的审计报告。

评级小组负责人：陈洁

评级小组成员：吴怡红

电话：010-67413300

传真：010-67413555

客服：4008-84-4008

Email: dagongratings@dagongcredit.com

主要观点

黄石产投控股集团有限公司（以下简称“黄石产投”或“公司”）业务主要涉及交通建筑材料生产与供应、汽车销售及维修、公路通行收费、商品房销售和园林花木等。本次评级结果表明，近年来，黄石市地区生产总值和一般公共预算收入保持增长，公司主要承担股东黄石市东楚投资集团有限公司（以下简称“东楚集团”）的产业发展战略，业务板块较为多元，获得黄石市人民政府和东楚集团在资金注入、特许经营权注入及政府补助方面的支持。但同时，交通建筑材料生产与供应业务客户集中度较高，在建房地产项目尚需投资规模不大，需关注后续相关业务可持续性，公司资产以存货和无形资产为主，相关高速公路收费权可带来一定现金流，但当前盈利性一般，受限资产占净资产比例偏高，资产流动性较弱，总有息债务规模逐年增长，2024 年末资产负债率较高，公司存在较大的偿债压力。

优势与风险关注

主要优势/机遇：

- 黄石市是武汉城市圈副中心城市，工业基础较好，矿产资源较多，近年来地区生产总值和一般公共预算收入保持增长，区域经济的发展为公司业务开展提供了良好的外部环境；
- 公司主要承担股东东楚集团的产业发展战略，业务主要涉及交通建筑材料生产与供应、汽车销售及维修、公路通行收费、商品房销售和园林花木等，业务板块较为多元；
- 近年来，公司获得黄石市人民政府和东楚集团在资金注入、特许经营权注入及政府补助方面的支持。

主要风险/挑战：

- 截至 2024 年末，交通建筑材料生产与供应业务客户集中度较高，在建房地产项目尚需投资规模不大，需关注后续相关业务可持续性；



- 公司资产以存货和无形资产为主，相关高速公路收费权可带来一定现金流，但当前盈利性一般，受限资产占净资产比例偏高，资产流动性较弱；
- 公司总有息债务规模逐年增长，在总负债中占比很高，2024 年末资产负债率较高，存在较大的偿债压力。

展望

预计未来，黄石市经济稳定发展，公司股东东楚集团是黄石市市级国有企业，公司作为东楚集团的产业化运营主体，承担东楚集团产业发展战略，将继续获得股东东楚集团和黄石市人民政府的相关支持。综合考虑，大公国际对未来 1~2 年黄石产投的评级展望为稳定。



评级模型打分表结果

本评级报告所依据的评级方法与模型为《产业投资运营企业信用评级方法与模型》，版本号为 PFM-CYTZ-2024-V. 1. 0，该方法与模型已在大公国际官网公开披露。本次评级模型及结果如下表所示：

评级要素	分数
要素一：财富创造能力	4.92
（一）市场竞争力	4.98
（二）运营能力	4.93
（三）可持续发展能力	4.63
要素二：偿债来源与负债平衡	4.58
（一）偿债来源	4.94
（二）债务与资本结构	5.15
（三）保障能力分析	4.03
（四）现金流量分析	2.38
调整项	无
基础信用等级	aa-
外部支持	2
模型结果	AA+

外部支持说明：公司股东东楚集团为黄石市市级国有企业，公司主要承担东楚集团的产业发展战略，近年来，能够获得黄石市人民政府和东楚集团在资金注入、特许经营权注入及政府补助方面的支持。

注：大公国际对上述每个指标都设置了 1~7 分，其中 1 分代表最差情形，7 分代表最佳情形。

评级模型所用的数据根据公开及公司提供资料整理。

最终评级结果由评审委员会确定，可能与上述模型结果存在差异。

评级历史关键信息

主体评级	评级时间	项目组成员	评级方法和模型	评级报告
-	-	-	-	-



评级报告声明

为便于报告使用人正确理解和使用大公国际资信评估有限公司（以下简称“大公国际”）出具的本信用评级报告（以下简称“本报告”），兹声明如下：

一、评级对象或其发行人与大公国际、大公国际子公司、大公国际控股股东及其控制的其他机构不存在任何影响本次评级客观性、独立性、公正性、审慎性的官方或非官方交易、服务、利益冲突或其他形式的关联关系。

大公国际评级人员与评级委托方、评级对象或其发行人之间，不存在影响评级客观性、独立性、公正性、审慎性的关联关系。

二、大公国际及评级项目组履行了尽职调查义务以及诚信义务，有充分理由保证所出具本报告遵循了客观、真实、公正、审慎的原则。

三、本报告的评级结论是大公国际依据合理的技术规范和评级程序做出的独立判断，评级意见未因评级对象或其发行人和其他任何组织机构或个人的不当影响而发生改变。

四、本报告引用的资料主要由评级对象或其发行人提供或为已经正式对外公布的信息，相关信息的合法性、真实性、准确性、完整性均由评级对象/信息公布方负责。大公国际对该部分资料的合法性、真实性、准确性、完整性和有效性不作任何明示、暗示的陈述或担保。

由于评级对象或其发行人/信息公布方提供/公布的信息或资料存在瑕疵（如不合法、不真实、不准确、不完整及无效）而导致大公国际的评级结果或评级报告不准确或发生任何其他问题，大公国际对此不承担任何责任（无论是对评级对象或其发行人或任何第三方）。

五、本报告系大公国际基于评级对象及其他主体提供材料、介绍情况作出的预测性分析，不具有鉴证及证明功能，不构成相关决策参考及任何买入、持有或卖出等投资建议。该预测性分析受到材料真实性、完整性等影响，可能与实际经营情况、实际兑付结果不一致。大公国际对于本报告所提供信息所导致的任何直接或间接的投资盈亏后果不承担任何责任。

六、本次评级结果中的信用等级自本评级报告出具之日起生效，有效期为 2025 年 5 月 20 日至 2026 年 5 月 19 日。在有效期限内，大公国际将根据《跟踪评级安排》对评级对象或其发行人进行定期或不定期跟踪评级，且有权根据后续跟踪评级的结论，对评级对象做出维持、变更或终止信用等级的决定并及时对外公布。

七、本报告版权属于大公国际所有，未经授权，任何机构和個人不得复制、转载、出售和发布；如引用、刊发，须注明出处，且不得歪曲和篡改。

八、未经大公国际书面同意，本报告及评级观点和评级结论不得用于其他债券的发行等证券业务活动。



评级对象

（一）主体概况

黄石产投成立于 2021 年 01 月 18 日，原名“黄石市离岸科创园投资管理有限公司”，初始股东为黄石市交通投资集团有限公司（以下简称“黄石交投”），初始注册资本人民币 5.00 亿元。2023 年 10 月，东楚集团对内部资源进行整合，以黄石交投经营性资产主体为主组建黄石产投，具体包括纳入黄石交投的 27 家子公司，纳入黄石市众邦城市住房投资有限公司（以下简称“众邦房投”）的 3 家子公司（黄石市众兴工程管理有限公司、黄石市大冶湖生态文化旅游开发有限公司（以下简称“大冶湖公司”）、黄石市众邦领创投资发展有限公司¹），纳入东楚集团 6 家子公司（黄石东楚交投建材集团有限公司（以下简称“东楚建材”）、湖北东楚体育产业发展集团有限公司（以下简称“东楚体育”）、黄石市东楚交通建设发展集团有限公司、黄石东楚建工集团有限公司、黄石东楚人文殡葬集团有限公司（以下简称“殡葬公司”）、黄石市东楚能源有限责任公司）。2023 年 11 月 27 日，公司更名为现名；2023 年 12 月 25 日，公司注册资本由 5.00 亿元增加至 20.00 亿元，控股股东变更为东楚集团。

截至 2024 年末，公司注册资本和实收资本均为人民币 20.00 亿元，控股股东为东楚集团，实际控制人为黄石市人民政府国有资产监督管理委员会（以下简称“黄石市国资委”）。截至 2024 年末，公司纳入合并范围的子公司共计 39 家。

（二）公司治理结构

公司依据《中华人民共和国公司法》及其他有关法律、行政法规的规定制定了公司章程，公司不设股东会。公司设董事会，董事会设董事长一人，由董事会成员选举产生；董事会成员 5 人，其中由公司股东任命产生董事 4 人，由职工代表大会选举产生职工董事 1 人，董事会对股东负责，董事每届任期三年，董事任期届满连选可以连任。公司设监事会，设监事会主席一人，由监事会成员选举产生；监事会成员 5 人，其中由公司股东任命产生监事 2 人，由职工代表大会选举产生职工监事 3 人，任期三年。监事届满连选可以连任。本公司设经理，经理由董事会选举产生，由董事会聘任或解聘。公司下设财务管理部、融资部、建设管理部和资产资源部等部门（见附件 1-1）。

（三）征信信息

根据公司提供的中国人民银行征信中心出具的企业信用报告，截至 2025 年 5 月 6 日，公司本部未发生信贷违约事件，截至本报告出具日，公司本部在债券市场发行的债券均按时付息，尚未存在债券到期；截至 2025 年 3 月 25 日，湖北黄石武阳高速公路发展有限公司（以下简称“武阳高速公路”）未发生信贷违约事件；截至 2025 年 5 月 9 日，东楚建材未发生信贷违约事件，黄石交投建材有限公司（以下简称“建材公司”）未发生信贷违约事件；截至 2025 年 5 月 12 日，东楚体育未发生信贷违约事件；截至 2025 年 4 月 9 日，大冶湖公司未发生信贷违约事件；截至 2025 年 5 月 16 日，黄石市农业发展集团有限公司未发生信贷违约事件。

偿债环境

（一）宏观环境

2025 年一季度国民经济开局良好，我国经济有望继续保持回升向好的发展态势。

2024 年我国经济在内外环境严峻的背景下，整体运行平稳，实现了质的有效提升和量的合理

¹ 2025 年 2 月，名称变更为“黄石市农业发展集团有限公司”。



增长，新质生产力持续发展、绿色低碳转型加快、改革措施不断推出，成为支撑我国经济稳中有进的重要力量。2024 年我国 GDP 同比增长 5.0%，经济总量再上新台阶，首次突破 130 万亿元，规模稳居全球第二位，继续成为世界经济增长的重要动力源。但同时，我国正处在经济结构调整和转型升级的关键阶段，内需不足、预期较弱仍然是中国经济面临的主要挑战。对此，政府加大了宏观政策逆周期调节力度，财政政策、货币政策和房地产政策轮番发力，有效推动了经济的稳定增长，其中消费市场平稳增长，消费结构转型升级趋势明显；投资领域稳步推进，制造业投资发挥引领作用；进出口表现亮眼，实现了总量、增量、质量的齐升。

2025 年一季度，中国经济在复杂多变的内外环境中砥砺前行，随着各项宏观政策继续发力显效，主要经济指标表现良好，为全年经济发展奠定了坚实基础。一季度国内生产总值同比增长 5.4%，显示出经济复苏的强劲动力和韧性。消费市场持续回暖，社会消费品零售总额同比增长 4.6%，消费结构不断优化升级，服务消费与高品质商品消费增长尤为显著，成为拉动经济增长的重要引擎。投资领域表现稳健，固定资产投资同比增长 4.2%。大规模设备更新政策深入实施，有效激发了制造业投资动能，推动其保持高速增长态势；积极财政政策靠前发力，通过扩大支出规模、加快专项债发行节奏等措施，为基建投资提供了坚实的资金保障。与此同时，房地产市场在政策支持和市场修复共同作用下，供需关系逐步改善，行业运行趋于平稳。外贸方面，尽管面临诸多外部压力，货物贸易进出口总额仍实现了 1.3% 的增长，出口增长 6.9%，一方面彰显了我国在全球产业链中的竞争力，另一方面中国对“一带一路”沿线国家进出口增速高于整体，显示出多元化市场布局的成效。

同时，我国经济发展面临的外部环境更趋复杂严峻，国内经济持续回升向好的基础还需进一步巩固。4 月中央政治局会议的召开为当前经济形势把脉定向，释放了坚定不移办好自己的事，坚定不移扩大高水平对外开放的政策导向，为稳定市场预期、推动高质量发展注入强大信心。未来随着供给侧结构性改革的深化、新质生产力的培育壮大以及宏观政策超常规逆周期调节的持续显效，我国经济有望继续保持回升向好的发展态势。

（二）行业环境

产投企业在城投转型的背景下应运而生，基于政策导向以及自身发展的需要，当前产投企业正在加速组建，需关注产投企业在发展过程中所面临的风险和挑战。

在城市快速发展的阶段，城投公司承担了大量的基础设施建设等工作，为我国经济的发展和城镇化水平的提高做出了突出贡献，但同时也累积了大量的债务。伴随着城市基础设施建设的完善以及城投公司债务规模的不断增加，以公益性业务为主的传统经营模式已无法支撑城投公司的高质量发展，转型成为其必然选择。2014 年新《预算法》和国发 43 号文提出剥离城投公司的政府融资职能，对城投公司首次提出了市场化转型的要求，此后的十年间，中央及各级监管机构多次发布政策鼓励及引导城投公司转型，2023 年 7 月中央政治局会议提出“一揽子化债方案”，化债进程加速，城投公司融资政策进一步收紧。城投公司转型既是监管政策的导向，也是化解存量债务、谋求自身发展的主动抉择，基于政策导向以及自身发展的需要，当前产投企业正在加速组建。

产投企业在城投转型的背景下应运而生，城投公司转型要从城市的“建设者”向城市的“运营者”转变，随着职能地位的改变，其业务布局、业务模式等也随之变化，产投企业目前主要围绕城市综合运营服务商、园区综合开发运营服务商、产业投资类企业等方向发展，其职能定位仍为服务当地民生及产业发展。产投企业未来将以市场化的方式开展业务，通过资源整合及资金统筹，推动传统产业转型升级，促进区域内产业发展，助力构建现代化产业体系建设。



综合来看，城投公司转型既是监管政策的导向，也是化解存量债务、谋求自身发展的主动抉择，产投企业在城投转型的背景下应运而生，其职能定位仍为服务当地民生及产业发展；产投企业在组建过程中，虽然获得了政策支持和市场化转型的机遇，但面临着如历史债务负担重、资产质量参差不齐、难以寻找到新的利润增长点以及市场化运营机制不完善等问题，需关注产投企业在发展过程中所面临的风险和挑战。

（三）区域环境

黄石市是武汉城市圈副中心城市，工业基础较好，矿产资源较多，近年来，黄石市地区生产总值和一般公共预算收入保持增长，区域经济的发展为公司业务开展提供了良好的外部环境。

黄石市为湖北省地级市，位于湖北省东南部，长江中游南岸，东北临长江，与黄冈市隔江相望，北接鄂州市鄂城区，西靠武汉市江夏区、鄂州市梁子湖区，西南与咸宁市咸安区、通山县为邻，东南与江西省九江市武宁县、瑞昌市接壤，距省会武汉大约 60 公里，是新中国成立后湖北省最早设立的两个省辖市之一，也是长江经济带和长江中游城市群中的重要功能节点城市、武汉城市圈副中心城市、华中地区重要的原材料工业基地、全国资源枯竭转型试点城市和国务院批准的沿江开放城市。黄石市交通区位较好，是鄂东南地区的水陆交通枢纽，在国家“五纵五横”综合运输大通道中，位于满洲里至港澳台运输大通道、沿江运输大通道与上海至瑞丽运输大通道三大综合运输通道交汇处，大广、沪渝、福银、杭瑞四条国家高速公路和蕲嘉省级高速公路在市内纵横交汇；境内黄石港是全国 53 个、内河 28 个主要港口之一，是国家一类对外开放口岸。截至 2024 年末，黄石市下辖阳新县和黄石港区、西塞山区、下陆区、铁山区四个城区，代管一个县级市（大冶市），设有一个国家级经济技术开发区（黄石经济技术开发区），全市总面积 4,583 平方公里；2024 年末，全市常住人口 243.53 万人。近年来，黄石市地区生产总值和一般公共预算收入保持增长，区域经济的发展为公司业务开展提供了良好的外部环境。

表 1 2022~2024 年黄石市主要经济财政指标（单位：亿元、%）

主要指标	2024 年		2023 年		2022 年	
	数值	增速	数值	增速	数值	增速
地区生产总值	2,305.81	7.1	2,108.96	6.8	2,041.51	5.6
人均地区生产总值（元） ²	94,682.79	-	86,450.50	-	83,531.51	-
规模以上工业增加值	-	12.6	-	10.2	-	11.3
固定资产投资	-	7.9	-	7.3	-	18.3
社会消费品零售总额	1,124.58	5.1	1,069.92	8.7	984.66	1.8
三次产业结构	6.6:46.5:46.9		6.7:45.2:48.1		6.9:47.5:45.6	
一般公共预算收入	190.03		169.37		136.75	
其中：税收收入	110.23		106.62		88.87	
市直政府性基金收入	46.14		33.26		36.51	
一般公共预算支出 ³	334.06		322.00		279.00	

数据来源：2022~2024 年黄石市统计公报、关于黄石市 2022~2024 年预算执行情况和 2023~2025 年预算草案的报告

黄石市矿产资源较多，全市已发现的矿产有能源、金属、非金属、水气 4 大类，铁、铜、金、煤、石灰石等是黄石的优势矿产，同时工业基础较好，已形成了冶金、装备制造、建材、能源、食品

² 人均地区生产总值=地区生产总值/年末常住人口。

³ 含上级财政转移支付支出。



饮料、纺织服装、化工医药、电子信息等门类齐全的支柱产业和重点产业，拥有华新水泥股份有限公司（以下简称“华新水泥”）、湖北美尔雅股份有限公司、湖北美岛服装有限公司、中信泰富特钢集团股份有限公司、劲牌有限公司、湖北东贝机电集团股份有限公司、湖北新冶钢有限公司、湖北三环锻压设备有限公司、大冶有色金属有限责任公司、中铜华中铜业有限公司等知名企业，近年来，规模以上工业增加值增速保持在 10% 以上；固定资产投资增速有所波动；社会消费品零售总额增速波动较大；三次产业结构持续调整，以第二、三产业为主。

财政收入方面，2022~2024 年，黄石市一般公共预算收入保持增长；税收收入在一般公共预算收入的占比保持在 58% 以上。黄石市市直政府性基金收入以国有土地使用权出让收入为主，规模有所波动，长期来看，政府性基金收入易受国家房地产政策、当地土地存量、建设规划及土地市场交易情况等因素综合影响，稳定性较弱。财政支出方面，2022~2024 年，黄石市一般公共预算支出逐年增长，一般公共预算收入对一般公共预算支出的覆盖程度较弱。

2022~2024 年末，黄石市全市口径政府债务余额分别为 411.58 亿元、533.88 亿元和 643.64 亿元，逐年增长。其中 2024 年末，黄石市全市口径地方政府一般债务余额为 197.99 亿元，全市口径地方政府专项债务余额为 445.65 亿元。

财富创造能力

公司主要承担东楚集团的产业发展战略，业务主要涉及交通建筑材料生产与供应、汽车销售及维修、公路通行收费、商品房销售和园林花木等，业务板块较为多元；2022~2024 年，公司营业收入有所波动，综合毛利率逐年下降。

公司主要承担东楚集团的产业发展战略，业务主要涉及交通建筑材料生产与供应、汽车销售及维修、公路通行收费、商品房销售和园林花木等，业务板块较为多元，公司本部不具体开展业务，均由下属子公司负责经营。根据东楚集团提供相关资料，黄石产投正布局大交通物流、大建材、新地产、新水产产业，构建“四链一体”现代产业供应链体系，即以智慧物流为切入点构建大交通物流产业供应链，以矿山开发为着力点构建大建材产业供应链，以“地产+”新住房保障为发力点做大优房供应链，以大冶湖渔业资源开发为成长点打造特色水产产业链。

2022~2024 年，公司营业收入有所波动，综合毛利率逐年下降。分板块来看，2022~2024 年，交通物流和汽车服务收入有所波动，毛利率逐年上升。2023~2024 年，随着武汉至阳新高速公路（以下简称“武阳高速公路”）黄石段项目 2023 年 10 月完工试运营，交通建筑材料生产与供应业务收入有所下降，毛利率有所上升；汽车销售及维修服务业务收入小幅上升，毛利率有所下降；公路通行收费业务收入大幅上升，主要是武阳高速公路黄石段 2023 年 10 月完工试运营所致，2024 年公路通行收费业务毛利率同比下降，主要是武阳高速公路试运营成本较高所致。

2022~2024 年，地产开发与物业运营收入有所波动，毛利率逐年下降；2023~2024 年，商品房销售收入大幅上升，其中 2023 年商品房销售仅为剩余尾房销售，收入规模较小，随着交投·高铁新城项目完工销售，2024 年商品房销售同比上升；受房地产市场变动和销售商品房位置不同影响，商品房销售毛利率大幅下降；园林花木业务收入有所上升，毛利率有所下降。2022~2024 年，渔业养殖冷链业务收入和毛利率有所波动。公司其他业务收入主要包括广告发布收入、物流收入、驾校收入、殡葬业务收入等，其他业务收入和毛利率逐年上升。

表 2 2022~2024 年公司营业收入和毛利润情况（单位：亿元、%）⁴

项目	2024 年		2023 年		2022 年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
营业收入	18.54	100.00	14.39	100.00	17.72	100.00
交通物流和汽车服务	12.47	67.22	9.78	67.95	10.87	61.36
其中：交通建设材料生产与供应业务	6.44	34.70	7.07	49.12	-	-
汽车销售及维修服务业务	2.64	14.24	2.33	16.17	-	-
公路通行收费业务	2.43	13.13	0.38	2.66	-	-
地产开发与物业运营	4.11	22.17	3.19	22.18	5.80	32.70
其中：商品房销售	1.26	6.78	0.40	2.78	-	-
园林花木	2.19	11.79	1.91	13.25	-	-
渔业养殖冷链业务	0.65	3.52	0.77	5.33	0.59	3.35
其他业务	1.32	7.09	0.65	4.53	0.46	2.59
毛利润	3.08	100.00	2.68	100.00	3.65	100.00
交通物流和汽车服务	1.41	45.81	1.02	38.06	1.04	28.63
其中：交通建设材料生产与供应业务	0.84	27.37	0.74	27.56	-	-
汽车销售及维修服务业务	0.22	7.28	0.24	8.81	-	-
公路通行收费业务	0.22	7.29	0.05	1.69	-	-
地产开发与物业运营	0.87	28.19	1.02	38.17	2.29	62.62
其中：商品房销售	0.25	8.19	0.25	9.27	-	-
园林花木	0.25	8.01	0.31	11.57	-	-
渔业养殖冷链业务	0.22	7.23	0.43	16.01	0.19	5.09
其他业务	0.58	18.77	0.21	7.76	0.13	3.66
毛利率		16.61		18.62		20.60
交通物流和汽车服务		11.32		10.43		9.61
其中：交通建设材料生产与供应业务		13.10		10.45		-
汽车销售及维修服务业务		8.49		10.15		-
公路通行收费业务		9.23		11.83		-
地产开发与物业运营		21.13		32.04		39.45
其中：商品房销售		20.06		62.00		-
园林花木		11.29		16.26		-
渔业养殖冷链业务		34.11		55.96		31.36
其他业务		43.97		31.84		29.07

数据来源：根据公司提供资料整理

注：分项加总数与合计数存在尾差系四舍五入原因所致，下同

⁴ 公司未提供 2022 年细分项业务收入和成本数据。



（一）交通物流和汽车服务

公司交通物流和汽车服务业务主要包括交通建设材料生产与供应、公路通行收费和汽车销售及维修服务。

1. 交通建设材料生产与供应业务

交通建设材料生产与供应业务收入主要来源于黄石区域内相关项目的建材供应，是公司收入的重要来源，客户集中度较高；随着武阳高速公路黄石段项目完工，2024 年交通建设材料生产与供应业务第一大客户由中国葛洲坝集团股份有限公司武阳高速公路施工总承包部变为黄石市路桥建设发展集团有限公司。

交通建设材料生产与供应业务主要经营主体为子公司建材公司和黄石临港供应链管理有限公司（以下简称“供应链公司”），主要负责钢筋、碎石、商砼、水泥等交通建设材料的销售；交通建设材料生产与供应业务收入主要来源于黄石区域内相关项目的建材供应。

2022~2024 年，公司交通建设材料主要供应的项目为武阳高速项目，此外还包括武汉新城至黄石新港快速通道（下陆区至新港园区段）项目、大广高速新增东方山互通工程、省道 S315 西塞山区段改建工程新建段、交投·高铁新城项目、滨江生活区（一期）项目以及其他一些房地产建设项目。

采购方面，建材公司与宝武集团鄂城钢铁有限公司、华新水泥等国内建材龙头企业以及部分大冶市矿企达成战略合作关系，采购价格较低，一般采用先款后货的方式进行结算；同时建材公司也向部分交通建设材料贸易商进行建材采购，针对建材贸易商，一般采用先货后款的方式进行结算，结算周期一般为 2 个月。2024 年，公司交通建设材料生产与供应业务前五大供应商合计采购金额为 20,991.16 万元，采购比例为 37.15%。

表 3 2024 年公司交通建设材料生产与供应业务前五大供应商（单位：万吨、万元、%）

前五大供应商	采购产品	采购数量	采购金额	采购比例	是否关联方
宝武集团鄂城钢铁有限公司	钢筋	1.77	6,670.33	11.80	否
湖北省晨博材料贸易有限责任公司	碎石	87.06	4,820.16	8.53	否
湖北朋莱建设有限公司	碎石	76.93	3,682.12	6.52	否
湖北省凯信商贸有限公司	碎石	36.61	2,939.33	5.20	否
武汉思立特公路物资有限公司	沥青	0.64	2,879.22	5.10	否
合计	-	-	20,991.16	37.15	-

数据来源：根据公司提供资料整理

一部分交通建设材料来源为供应链公司生产；具体来看，供应链公司拥有鄂东南片区集建材生产、加工、存储、商贸为一体的厂房，主营混凝土、水稳、沥青、碎石、机制砂生产，销售产品包括水稳料、商砼、钢材、水泥及砂石等。供应链公司水稳站配备徐工 600 型水稳拌合站，每小时可稳定生产水稳料 600 吨；商砼站选用两条三一重工环保型生产线，年产能可达到 30 万立方米。

销售方面，建材公司采购建筑材料后销售给下游企业，2022 与 2023 年第一大客户是中国葛洲坝集团股份有限公司武阳高速公路施工总承包部，随着武阳高速公路黄石段 2023 年 10 月完工运营，2024 年公司第一大客户变为黄石市路桥建设发展集团有限公司，销售的交通建设材料主要包括钢筋、碎石、商砼和沥青砼等。

**表 4 2024 年公司交通建设材料生产与供应业务前五大客户（单位：万吨、万元、%）**

前五大客户	销售产品	销售数量	销售金额	销售比例	是否关联方
黄石市路桥建设发展集团有限公司	钢筋、沥青砼、商砼、水稳、碎石、钢绞线等	42.38	12,432.23	18.54	是
鼎信拓（天津）工业技术有限公司	碎石、辉绿岩	124.03	10,736.87	16.01	否
北京诚立达科技有限公司	碎石	126.03	9,649.74	14.39	否
中国一冶集团有限公司	钢筋、商砼、沥青砼	17.32	7,602.82	11.34	否
中国交通物资有限公司	沥青	0.63	2,889.90	4.31	否
合计	-	-	43,311.56	64.59	-

数据来源：根据公司提供资料整理

2024 年，公司交通建设材料生产与供应业务前五大客户合计销售金额为 43,311.56 万元，采购比例为 64.59%，客户集中度较高。交通建设材料销售主要通过铁路运输和公路运输，运输费用由供应商承担。公司对于建材一般采用“先货后款”销售结算模式，结算周期按照销售合同的约定执行，一般账期为 1 个月，结算周期与相关高速公路项目结算周期相匹配。

交通建设材料生产与供应业务收入是公司收入的重要来源，2023~2024 年，公司交通建设材料生产与供应业务收入分别为 7.07 亿元和 6.44 亿元，毛利润分别为 0.74 亿元和 0.84 亿元。此外，公司未来计划通过矿山开采进行相关建筑材料供应和销售；截至 2025 年 3 月末，公司持有的阳新仙牛山矿山资源开采权已开工建设，总投资 8.7 亿元，投产后该矿山最终产品为建筑用白云岩砂石骨料，其中矿山年产量 500 万吨/年，矿山服务期限 20 年；需关注未来相关矿山项目建设、开采进度以及经营收益情况。

2. 汽车销售及维修服务业务

2023~2024 年，公司汽车销售与维修业务整体运营较为稳定，对公司收入形成一定补充。

汽车销售与维修业务由子公司黄石市大桥汽车服务有限公司（以下简称“大桥汽车公司”）负责营运，目前大桥汽车公司已与一汽大众销售有限责任公司、广汽三菱汽车销售有限公司（以下简称“广汽三菱”）、领克汽车销售有限公司签订了代理协议，其中与广汽三菱的合作已于 2023 年 4 月 26 日到期；大桥汽车公司在黄石市开设有一汽大众 4S 店、一汽捷达体验店、吉利领克 4S 店等。

汽车销售和维修业务主要采取汽车 4S 经销店模式⁵，截至本报告出具日，大桥汽车公司已获得一汽大众、领克汽车授权。大桥汽车公司按照计划第一、以销定进的原则，根据汽车生产厂家下达的采购任务及销售预算等因素制定采购计划。大桥汽车公司汽车销售业务以个人客户为主，汽车销售定价主要依据厂家指导价和当时汽车市场行情，部分热销车型采取客户先缴纳定金，大桥汽车公司再进行采购的方式。目前，大桥汽车公司销售的车型主要为经济型轿车。另外，汽车生产厂家提供的销售返利也是大桥汽车公司的利润来源之一。汽车生产厂家将根据销售量、客户满意度、市场占有率等指标对大桥汽车公司的经销情况进行评价，并在年末或者季度末将返利以奖励的形式返还给大桥汽车公司。

大桥汽车公司的汽车维修业务主要针对其销售的车辆，包括更换汽车自然和非自然损耗的零配件等汽车用品业务，维修收入占公司营业收入的比重较小。

2023~2024 年，公司汽车销售及维修服务业务收入分别为 2.33 亿元和 2.64 亿元，小幅上升，

⁵ 汽车 4S 经销店是指获汽车品牌授权销售单一汽车品牌产品的经销店，店内综合了整车销售、零部件、服务及调查等四项标准的汽车业务。



整体运营较为稳定，对公司收入形成一定补充。

表 5 2022~2024 年大桥汽车公司售车及修理业务运营情况

项目	2024 年	2023 年	2022 年
销售量（辆）	1,773	1,521	1,704
黄石地区市场占有率（%）	7.50	5.79	7.17
维修收入（亿元）	0.22	0.15	0.19

数据来源：根据公司提供资料整理

3. 公路通行收费业务

随着 2023 年 10 月武阳高速公路黄石段投入试运营，2024 年公路通行收费业务收入同比大幅上升。

公司公路通行收费业务的经营主体为子公司黄石长江公路大桥经营有限公司（以下简称“公路大桥公司”）和武阳高速公司。

公路大桥公司主要负责黄石长江公路大桥的日常收费、管理和养护，其收入主要来源于黄石长江公路大桥的车辆通行费；黄石长江公路大桥是湖北省境内连接黄石市和黄冈市的过江通道，长 2.58 公里，于 1995 年通车运行，收费期限为 30 年，将于 2026 年 3 月到期；公司拟通过黄石长江公路大桥改扩建延长收费期，该改扩建项目已纳入湖北省综合交通运输发展“十四五”规划中期调整项目库，截至本报告出具日，该项目尚处于前期阶段。

武阳高速公司主要负责武阳高速公路黄石段的日常收费、管理和养护，其收入主要来源于高速公路的车辆通行费；武阳高速公路黄石段项目由武阳高速公司承建，全长 91.02 公里，为武汉至南昌高速段的中间部分；该项目已于 2023 年 10 月阶段完工并投入试运营，收益实现方式为向过路车辆收取高速服务费，收费期间自 2023 年 10 月 20 日起，收费期限暂定 30 年；2023 年 10 月至 12 月及 2024 年，这部分收费车流量分别为 60.22 万辆和 662.52 万辆，分别实现通行费⁶0.215 亿元和 2.525 亿元。

2023~2024 年，公司公路通行收费业务收入分别为 0.38 亿元和 2.43 亿元，随着 2023 年 10 月武阳高速公路黄石段投入试运营，2024 年公路通行收费业务收入同比大幅上升。武阳高速公路是武汉至南昌高速段的中间部分，目前湖北境内相关高速公路已完工通行，未来待江西境内相关高速公路建设完工并实现通车后，武阳高速公路黄石段车流量规模及通行费收入或可进一步提升。

（二）地产开发与物业运营

1. 商品房销售

截至 2024 年末，已完工房地产项目“交投·高铁新城”去化进度一般，在建房地产项目尚需投资规模不大，需关注后续相关业务可持续性。

商品房销售业务主要由子公司黄石大桥房地产开发有限公司（以下简称“大桥房地产”）负责项目建设和运营，建设资金主要来自于公司自筹资金和银行贷款等，大桥房地产现持有湖北省住房和城乡建设厅签发的房地产开发企业资质证书（鄂房开[2024]B20008 号），资质等级为贰级，资质证书有效期至 2027 年 3 月 15 日。

在商品房开发过程中，大桥房地产通过招拍挂方式取得建设用地，负责对开发项目进行设计、规划、勘察及办理各项审批手续，对于手续齐全、达到施工条件的项目，组织并确定施工企业进行

⁶ 下述收入为含税收入。



施工，对于达到预售条件的商业项目，大桥房地产申请办理《预售许可证》并对外销售，实现资金回笼。

截至 2024 年末，公司已完工房地产项目包括大桥一品园一期、二期、三期和交投·高铁新城，均在黄石市，项目类别均为住宅，已投资 19.56 亿元，累计确认收入 21.01 亿元，其中大桥一品园一期、二期、三期销售进度均为 100%，交投·高铁新城销售进度为 34.70%，去化进度一般，需持续关注商品房项目去化情况；在建项目为滨江生活区（一期）项目，已投资 2.80 亿元，未来尚需投资规模不大，需关注后续相关业务可持续性。公司未提供商品房相关拟建项目情况。

表 6 截至 2024 年末公司在建房地产项目情况（单位：亿元）

项目名称	总投资	已投资	建设期间
滨江生活区（一期） ⁷	3.23	2.80	2023.3~2025.5

数据来源：根据公司提供资料整理

2. 园林花木业务

子公司黄石市园林花木有限责任公司⁸（以下简称“黄石园林公司”）拥有市政公用工程施工总承包贰级等多项资质，园林花木业务为公司收入和利润提供一定补充。

园林花木业务由子公司黄石园林公司负责，主要从事园林绿化工程的施工以及鲜花苗木的培育与销售。

园林绿化工程方面，黄石园林公司承接的园林绿化工程项目主要在湖北省范围内，一般通过参与公开招标获得工程项目，业主方主要为国有企业等；黄石园林公司拥有市政公用工程施工总承包贰级、建筑工程施工总承包贰级资质、钢结构工程专业承包贰级资质、地基基础工程专业承包贰级资质、古建筑工程专业承包贰级资质、城市及道路照明工程专业承包贰级资质、环保工程专业承包贰级资质等资质，有效期至 2029 年 7 月 11 日。

鲜花苗木培育与销售方面，黄石园林公司一方面通过直接采购鲜花苗木，经过造型、培育、组合销售给客户获取收入，另一方面通过采购、培育养殖苗木供应工程绿化使用获取收入。2023~2024 年，公司园林绿化和鲜花苗木销售收入分别为 1.91 亿元和 2.19 亿元，有所增长；毛利润分别为 0.31 亿元和 0.25 亿元，为公司收入和利润提供一定补充。

（三）渔业养殖冷链业务

2022~2024 年，公司渔业养殖冷链业务收入规模不大，但毛利率水平较高，为公司毛利润提供一定补充。

渔业养殖冷链业务板块收入主要来源于水产品养殖销售业务和电子批发、生鲜零售收入，在营业收入中的占比较小，其中电子批发、生鲜零售业务负责主体为子公司黄石交投零里生鲜有限公司。

水产品养殖销售业务收入全部来自于子公司大冶湖公司鱼苗养殖及销售收入，鱼苗养殖主要以鲢鳙鱼等水生态环境修复品种为主。水产品养殖销售业务盈利模式主要系低价购入鱼苗，经过一定时期的培育生产，当鱼苗达到可销售状态时，再以市场价格实现销售，从而实现盈利。

2022~2024 年，公司渔业养殖冷链业务收入分别为 0.59 亿元、0.77 亿元和 0.65 亿元，收入规模不大，有所波动，毛利率分别为 31.36%、55.96%和 34.11%，毛利润分别为 0.19 亿元、0.43 亿元和 0.22 亿元，毛利率水平较高，为公司毛利润提供一定补充；公司规划以大冶湖渔业资源开发为成

⁷ 已于 2025 年 2 月底获取预售许可。

⁸ 存在终本案件，终本日期为 2022 年 11 月 16 日，未履行金额为 497,810.22 元。



长点打造特色水产产业链，可关注后续公司相关水产产业链构建和运营情况。

偿债来源与负债平衡

（一）偿债来源

1、盈利能力

2022~2024 年，期间费用逐年上升，对利润产生一定侵蚀，利润总额和净利润逐年降低，公司盈利能力较弱。

2022~2024 年，公司以销售费用、管理费用和财务费用为主的期间费用逐年上升，对利润产生一定侵蚀；其中销售费用有所波动，管理费用主要由职工薪酬和折旧摊销构成，逐年上升，财务费用以利息支出为主，逐年上升。同期，公司计入其他收益的政府补助有所波动，整体规模不大；投资收益逐年上升，公允价值变动收益有所波动，来自投资性房地产公允价值上升，信用减值损失为坏账损失，规模逐年上升；公司利润总额和净利润逐年降低，公司总资产报酬率和净资产收益率均逐年下降，盈利能力较弱。

表 7 2022~2024 年公司收入及盈利情况（单位：亿元、%）

项目	2024 年	2023 年	2022 年
期间费用/营业收入	10.69	11.43	8.16
期间费用	1.98	1.64	1.45
销售费用	0.39	0.36	0.37
管理费用	1.11	0.87	0.75
财务费用	0.49	0.42	0.33
其他收益	0.02	0.09	0.07
投资收益	0.28	0.10	0.03
公允价值变动收益	0.05	0.19	0.05
信用减值损失	0.17	0.09	0.02
营业利润	1.04	1.17	1.82
利润总额	1.09	1.18	1.88
净利润	0.94	1.00	1.34
总资产报酬率	0.85	1.04	1.77
净资产收益率	1.13	1.24	2.71

数据来源：根据公司提供资料整理

2、筹资能力及资产可变现性

公司融资渠道以银行借款、发行债券为主，且有一定规模的非金融机构借款。

公司融资渠道以银行借款和发行债券为主。公司借款期限结构以长期为主，2024 年末，公司短期银行借款 17.89 亿元，长期借款（含一年内到期部分）111.37 亿元，银行借款中信用借款 1.22 亿元，信用借款占比较小。银行授信方面，截至 2024 末，公司获得银行授信额度共计 221.50 亿元，已使用授信额度为 198.98 亿元，尚未使用的授信额度为 22.51 亿元，授信银行主要包括国家开发银行、湖北银行、中国农业银行等。债券融资方面，截至 2024 年末，公司应付债券为 47.53 亿元。公司有一定规模的非金融机构借款，2024 年末，长期应付款（包含一年内到期部分）中融资租赁、商业保理等非金融机构借款共计 3.48 亿元。



2022~2024 年末，公司总资产逐年增长，资产结构以非流动资产为主；资产以存货和无形资产为主，虽然相关高速公路收费权可带来一定现金流，但当前盈利性一般，且武阳高速公路黄石段未来收益权存在质押情况，受限资产占净资产比例偏高，资产流动性较弱；2024 年末，其他权益工具投资中存在 8.10 亿元股权未办理工商变更，需关注后续股权变更进度。

2022~2024 年末，公司总资产逐年增长，从资产结构来看，以非流动资产为主，非流动资产在总资产中的占比有所波动。

表 8 2022~2024 年末公司资产情况（单位：亿元、%）

项目	2024 年末		2023 年末		2022 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
货币资金	20.65	7.49	4.42	2.11	2.89	2.05
应收账款	10.92	3.96	5.28	2.52	2.25	1.60
其他应收款	12.96	4.70	4.89	2.33	4.23	3.00
存货	36.80	13.35	26.83	12.80	25.98	18.40
流动资产合计	94.95	34.45	52.63	25.11	45.63	32.32
投资性房地产	16.27	5.90	15.74	7.51	15.55	11.01
其他权益工具投资	12.47	4.52	0.63	0.30	0.63	0.44
固定资产	8.08	2.93	8.11	3.87	8.05	5.70
在建工程	2.40	0.87	0.52	0.25	59.23	41.96
无形资产	140.90	51.12	131.54	62.76	11.69	8.28
非流动资产合计	180.68	65.55	156.96	74.89	95.55	67.68
总资产	275.63	100.00	209.58	100.00	141.18	100.00

数据来源：根据公司提供资料整理

公司流动资产主要是由货币资金、应收账款、其他应收款和存货构成。2022~2024 年末，公司货币资金逐年上升，其中 2024 年末同比大幅上升，主要是由于公司进行债券融资导致银行存款增加；2024 年末受限货币资金为 3.18 亿元；公司应收账款逐年大幅增长，2024 年末，应收账款增至 10.92 亿元，前五大应收账款合计占比为 37.71%，公司对应收账款共计提坏账准备 0.39 亿元。

表 9 截至 2024 年末公司前五名应收账款情况（单位：亿元、%）

单位名称	期末余额	占应收账款合计数的比例	坏账准备（万元）
黄石市路桥建设发展集团有限公司	1.29	11.37	64.32
北京诚立达科技有限公司	1.08	9.57	324.81
鼎信拓（天津）工业技术有限公司	0.88	7.75	262.94
中国一冶集团有限公司	0.68	5.97	202.73
唐山市标达沃业石油产品有限公司	0.34	3.05	103.35
合计	4.27	37.71	958.15

数据来源：根据公司提供资料整理

公司其他应收款逐年上升，2024 年末，其他应收款同比大幅上升，欠款方前五名余额共计 12.14 亿元，合计占比为 93.04%，公司对其他应收款共计提坏账准备 899.13 万元。同期，公司存货逐年增长，在总资产中占比较高，主要为园林绿化工程项目、在建商品房及土地使用权等；2024 年末，存货主要包括开发成本 14.91 亿元、拟开发土地 12.66 亿元和工程建设 7.66 亿元；2024 年末，存货



中土地资产共 14 宗，账面价值合计 27.57 亿元，均系招拍挂取得，均已缴纳出让金；另外，2024 年末存货受限金额为 15.76 亿元，受限部分占存货总计的比例为 42.83%。

表 10 截至 2024 年末公司前五名其他应收款情况（单位：亿元、%）

单位名称	期末余额	占其他应收款合计数的比例	坏账准备期末余额 (万元)	形成原因
黄石市东楚投资集团有限公司	6.04	46.30	-	往来款
黄石市交通投资集团有限公司	5.65	43.31	-	往来款
中国葛洲坝集团股份有限公司武阳高速公路施工总承包部	0.24	1.85	12.06	履约保证金
黄石经济技术开发区财政局	0.11	0.82	5.38	项目支出款
武汉信用小额贷款股份有限公司	0.10	0.75	4.90	保证金
合计	12.14	93.04	22.33	-

数据来源：根据公司提供资料整理

公司非流动资产主要由投资性房地产、其他权益工具投资、固定资产、在建工程和无形资产构成。2022~2024 年末，公司投资性房地产主要是商场、园区等资产，具体包括黄石市居然之家迎宾店⁹、广发物流园和黄石（武汉）离岸科创园等，规模逐年小幅增长；2024 年末，投资性房地产受限部分为 14.05 亿元，受限部分占投资性房地产合计比例为 86.38%。2022~2023 年末，其他权益工具投资保持不变，2024 年同比大幅上升，主要是新增湖北省港口集团有限公司（以下简称“湖北港口”）股权投资 5.01 亿元、汉口银行股份有限公司（以下简称“汉口银行”）股权投资 4.01 亿元、黄石农村商业银行股份有限公司股权投资 0.63 亿元、黄石科创和人才集团有限公司（以下简称“黄石科创”）0.50 亿元股权投资、黄石华新绿色建材产业有限公司（以下简称“华新建材”）0.56 亿元股权投资等所致，其中截止 2024 年末，湖北港口 5.01 亿元股权、汉口银行 2.02 亿元股权、黄石科创 0.50 亿元股权、华新建材 0.56 亿元股权未办理工商变更，需关注后续股权变更进度。2022~2024 年末，公司固定资产小幅波动，以其他设备和房屋及建筑物为主；在建工程大幅波动，其中 2023 年末同比大幅下降，主要是“武阳高速公路黄石段”转入无形资产所致；2024 年末同比上升，主要是新增综合能源站工程所致；公司无形资产逐年上升，其中 2023 年末，无形资产同比大幅增长，主要是“武阳高速公路黄石段”项目由在建工程转入 99.42 亿元和政府注入渣土运输经营权和桂峰人文生态园（一、二期）公墓经营权 20.08 亿元所致；2024 年末，无形资产同比增长，主要是“武阳高速公路黄石段”项目由在建工程转入 10.95 亿元所致；2024 年末，无形资产主要包括高速公路收费权 108.28 亿元¹⁰、水域滩涂养殖权 8.44 亿元、渣土经营权 10.02 亿元、公墓经营权 10.06 亿元和仙牛山矿权 3.03 亿元，其中渣土经营规模较小，仙牛山矿权和公墓经营相关项目仍在建设中，尚未盈利；另外武阳高速公路黄石段收费期暂定为 30 年，2024 年仅带来含税收入 2.53 亿元。总体来看，公司资产以存货和无形资产为主，虽然相关高速公路收费权可带来一定现金流，但当前盈利性一般，且武阳高速公路黄石段未来收益权存在质押情况，资产流动性较弱。

截至 2024 年末，公司受限资产共计 33.89 亿元，占公司总资产和净资产比重分别为 12.30%和

⁹ 公司自建的商场由红星美凯龙集团设立的管理分公司专门进行品牌经营和管理，协议期限为 2009 年 9 月 30 日至 2024 年 9 月 29 日，到期后，公司与武汉居然之家家居市场有限公司签订相关合同，将底层物业名更改为黄石市居然之家迎宾店，协议期限为 10 年期。

¹⁰ 武阳高速公路黄石段的通行收费权。



40.53%，受限资产主要用于贷款抵押，受限资产占净资产比例偏高，资产流动性较弱。

表 11 截至 2024 年末公司受限资产情况（单位：万元）

科目名称	受限金额	受限原因
货币资金	31,834.59	票据保证金、用于担保的定期存款和通知存款等
存货	157,640.84	抵押贷款
投资性房地产	140,500.19	抵押贷款
无形资产	1,663.01	抵押贷款
固定资产	7,286.80	抵押贷款
合计	338,925.42	-

数据来源：根据公司提供资料整理

除上述受限资产之外，公司存在以武阳高速公路黄石段未来收益权进行质押借款的情形，存在以黄石市居然之家迎宾店物业运营收入进行质押的情形，存在以“武阳高速公路黄石段项目”合同项下工程项目产生的应收账款进行质押借款的情形，存在以租金产生的应收账款进行质押借款的情形。

（二）债务及资本结构

2022~2024 年末，公司负债总额逐年大幅增长，负债结构以非流动负债为主，资产负债率有所波动，2024 年末资产负债率较高。

2022~2024 年末，公司负债总额逐年大幅增长，负债结构以非流动负债为主，且非流动负债占比逐年上升，资产负债率有所波动，其中 2024 年末资产负债率较高。

表 12 2022~2024 年末公司负债情况（单位：亿元、%）

项目	2024 年末		2023 年末		2022 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
短期借款	17.89	9.32	13.60	10.57	7.77	8.44
应付账款	5.79	3.01	2.95	2.29	2.72	2.96
其他应付款	3.32	1.73	11.01	8.56	10.49	11.41
一年内到期的非流动负债	2.34	1.22	1.19	0.93	1.00	1.09
流动负债合计	31.25	16.27	30.84	23.99	25.15	27.35
长期借款	111.30	57.97	94.70	73.65	63.89	69.48
应付债券	46.49	24.22	-	-	-	-
长期应付款	1.22	0.63	1.33	1.03	1.23	1.33
非流动负债合计	160.75	83.73	97.74	76.01	66.80	72.65
负债总额	192.00	100.00	128.59	100.00	91.95	100.00
短期有息债务	21.13	11.01	15.80	12.29	10.06	10.94
长期有息债务	159.00	82.81	96.02	74.68	65.13	70.83
总有息债务	180.14	93.82	111.82	86.96	75.19	81.77
资产负债率		69.66		61.35		65.13

数据来源：根据公司提供资料整理

公司流动负债主要由短期借款、应付账款、其他应付款和一年内到期的非流动负债构成。2022~2024 年末，公司短期借款逐年增长，2024 年末，短期借款以保证借款和质押+保证借款为主；应付账款逐年上升，主要为应付货款和应付工程款，其中 2024 年末同比大幅上升，主要是交通建设材料



生产与供应业务未结算货款增加所致，前五大应付对象分别为应付中国一冶集团有限公司工程款 1.35 亿元、应付湖北省晨博材料贸易有限责任公司货款 0.47 亿元、应付湖北朋莱建设有限公司货款 0.31 亿元、应付湖北省凯信商贸有限公司货款 0.28 亿元、应付湖北鑫照贸易有限公司货款 0.28 亿元。2022~2024 年末，公司其他应付款有所波动，其中 2024 年同比大幅下降，主要是应付黄石交投、众邦房投和黄石临港产业投资管理有限公司款项减少所致；一年内到期的非流动负债逐年上升，主要由一年内到期的长期应付款构成。

公司非流动负债主要由长期借款、应付债券和长期应付款构成。2022~2024 年末，公司长期借款持续增长，其中 2024 年末，公司长期借款增至 111.30 亿元，主要为质押借款和保证借款；2024 年，公司新增应付债券，主要包括 PPN、私募债和海外债等。2022~2024 年末，长期应付款有所波动，主要由长期非金融机构借款构成。

近年来，公司总有息债务规模逐年增长，在总负债中占比很高，存在较大的偿债压力。

近年来，公司总有息债务规模逐年增长，且在总负债中占比很高。2024 年末，非受限货币资金为 17.47 亿元，对短期有息债务形成一定覆盖；随着长期借款和应付债券同比上升，长期有息债务同比大幅上升，在总有息债务中的占比为 88.27%，占比很高，整体来看，公司存在较大的偿债压力。截至本报告出具日，公司未提供有息债务期限结构。

2024 年末，公司对外担保企业均为黄石市辖区内国有企业，区域集中度较高。

截至 2024 年末，公司对外担保余额为 11.77 亿元，担保比率为 14.07%，被担保企业均为黄石市辖区内国有企业，区域集中度较高。

表 13 截至 2024 年末公司对外担保情况（单位：万元）

被担保企业	担保余额	担保起始日	担保到期日
黄石兴业物业管理有限公司	450.00	2024/3/29	2029/3/29
黄石市森农水利投资有限公司	1,000.00	2024/9/27	2025/9/27
黄石市东楚工程检测有限公司	1,000.00	2024/9/26	2025/9/26
湖北沃铭建设工程有限公司	995.00	2024/3/29	2029/3/29
湖北沃铭建设工程有限公司	1,000.00	2024/10/8	2027/10/8
黄石市路桥建设发展集团有限公司	3,000.00	2024/9/27	2025/9/19
黄石市交通投资集团有限公司	7,000.00	2024/5/30	2025/5/29
黄石市交通投资集团有限公司	12,000.00	2024/5/31	2025/5/30
黄石市东楚物流集团有限公司	555.00	2023/1/12	2028/1/3
黄石市东楚筠鼎矿业有限公司	4,000.00	2024/12/30	2027/12/29
黄石市东楚投资集团有限公司	27,999.00	2024/1/15	2034/1/15
湖北鄂东体育发展集团有限公司	19,530.00	2023/3/24	2028/4/23
黄石市交通投资集团有限公司	36,100.00	2023/1/9	2038/1/8
黄石交通资产经营有限公司	1,400.00	2024/1/18	2025/1/18 ¹¹
黄石市众邦基业开发建设有限公司	1,648.65	2024/12/23	2029/12/17
合计	117,677.65	-	-

数据来源：根据公司提供资料整理

截至本报告出具日，除表 14 中对外担保企业财务数据外，公司未提供其他被担保企业财务数据。

¹¹ 已续贷，未续保，续贷由股东东楚集团进行担保。

**表 14 2024 年（末）公司对外担保企业情况（单位：亿元）**

企业名称	总资产	净资产	营业收入	净利润
黄石市交通投资集团有限公司	232.16	67.66	2.26	0.12
黄石市东楚投资集团有限公司	949.10	299.26	40.37	4.83

数据来源：根据公开资料整理

2022~2024 年末，公司所有者权益逐年增长，资本实力持续增强。

2022~2024 年末，公司所有者权益逐年增长，资本实力持续增强。2021 年，黄石交投向公司注入资本金，计入实收资本 1.38 亿元；2022 年，黄石交投向公司注入资本金，计入实收资本 0.13 亿元；2023 年，东楚集团向公司注入资本金，计入实收资本 3.49 亿元；2023 年 9 月，东楚集团以大冶湖公司净资产出资公司，大冶湖公司 2023 年 9 月 30 日净资产 17.02 亿元，计入实收资本 15.00 亿元，计入资本公积 2.02 亿元。2022~2024 年末，公司资本公积逐年上升，其中 2023 年末资本公积同比有所上升，具体来看，2023 年增加资本公积 24.03 亿元，主要为政府注入渣土运输经营权、桂峰人文生态园公墓经营权所致，减少资本公积 15.00 亿元，系从资本公积转 15.00 亿元作为公司的实收资本所致；2024 年末，资本公积同比小幅增长。2022~2024 年末，其他综合收益较为稳定；获益于经营利润累积，公司未分配利润逐年增长。

表 15 2022~2024 年末公司所有者权益构成表（单位：亿元、%）

项目	2024 年末		2023 年末		2022 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
实收资本	20.00	23.92	20.00	24.69	1.51	3.06
资本公积	41.19	49.26	40.43	49.91	31.39	63.77
其他综合收益	3.28	3.92	3.20	3.95	3.20	6.50
未分配利润	6.72	8.04	5.92	7.31	4.98	10.11
少数股东权益	12.44	14.87	11.45	14.13	8.15	16.56
所有者权益合计	83.63	100.00	81.00	100.00	49.23	100.00

数据来源：根据公司提供资料整理

可变现资产对公司整体债务偿还保障能力一般。

2022~2024 年末，公司流动比率分别为 1.81 倍、1.71 倍和 3.04 倍，流动资产对流动负债的覆盖程度较好，速动比率分别为 0.78 倍、0.84 倍和 1.86 倍，2024 年速动资产对流动负债的覆盖程度提升。公司可变现资产以存货和无形资产为主，受限资产占净资产比例偏高，资产流动性较弱，且公司总有息债务在总负债中占比很高，公司可变现资产对整体债务偿还保障能力一般。

（三）现金流

2022~2024 年，公司经营性现金流持续净流出，无法对债务和利息形成保障；投资性现金流持续净流出；筹资性现金流持续净流入，债务本息偿还对融资能力依赖程度相对较高。

2022~2024 年，公司经营性现金流持续净流出，净流出规模波动较大，无法对债务和利息形成保障；投资性现金流持续净流出，净流出规模较大且逐年上升。同期，筹资性现金流持续净流入，且净流入规模逐年上升，其中 2024 年，筹资性净现金流同比大幅增长，主要是融资规模扩大所致。公司债务本息偿还对融资能力依赖程度相对较高。



表 16 2022~2024 年公司现金流及偿债指标情况

项目	2024 年	2023 年	2022 年
经营性净现金流（亿元）	-8.65	-2.88	-5.09
投资性净现金流（亿元）	-39.34	-36.12	-22.90
筹资性净现金流（亿元）	61.97	40.11	27.61
经营性净现金流利息保障倍数（倍）	-1.66	-0.68	-1.67
经营性净现金流/流动负债（%）	-27.87	-10.28	-19.22
经营性净现金流/总负债（%）	-5.40	-2.61	-6.24

数据来源：根据公司提供资料整理

外部支持

近年来，公司获得黄石市人民政府和东楚集团在资金注入、特许经营权注入及政府补助方面的支持。

黄石市投融资主体数量较多，东楚集团由黄石市国资委直接持股，其余由黄石市国资委直接持股的投融资主体主要包括黄石市城市发展投资集团有限公司（以下简称“黄石城发”）和黄石市国有资本投资集团有限公司（以下简称“黄石国投”）。黄石市城市建设投资开发有限责任公司（以下简称“黄石城投”）和黄石新港开发有限公司（以下简称“新港公司”）为黄石城发子公司，黄石磁湖高新科技发展有限公司（以下简称“磁湖高新”）为黄石城投子公司，黄石交投和众邦房投为东楚集团子公司，众邦基业为众邦房投子公司，黄石市国有资产经营有限公司（以下简称“黄石国资”）为黄石国投子公司。

表 17 截至 2024 年末黄石市主要投融资主体情况（单位：亿元）

企业名称	控股股东	成立时间	总资产	业务范围/定位
黄石城发	黄石市国资委	2012.11	1,708.29	黄石市重要的基础设施建设投融资和公用事业运营主体
黄石城投	黄石城发	1999.05	906.98	黄石市重要的城市基础设施建设及公用事业运营主体
新港公司	黄石城发	2011.01	328.28	主要负责新港园区的基础设施建设、公共事业及相关国有资产经营等业务
磁湖高新	黄石城投	1994.06	309.65	主要从事黄石经开区内的基础设施建设、棚户区改造等业务
东楚集团	黄石市国资委	2021.12	949.10	黄石市重要的城市基础设施建设投融资及国有资产运营主体，主要从事黄石市域范畴的交通基础设施运营、棚户区改造及保障房项目和大冶湖生态新区核心区开发建设以及房屋销售、建材生产与销售、售车及修理等业务
黄石产投	东楚集团	2021.01	275.63	承担东楚集团的产业发展战略
黄石交投	东楚集团	2015.06	232.16	主要负责黄石市重大交通基础设施的投融资和建设等业务
众邦房投	东楚集团	2009.06	478.97	黄石市棚改项目和保障性住房建设投融资主体
众邦基业	众邦房投	2015.06	-	主要从事黄石市棚改、土地整理、工程代建等业务
黄石国投	黄石市国资委	2019.05	-	黄石市重要的产业投资平台，主要承担授权范围内国有资产经营和资本运作
黄石国资	黄石国投	2002.12	463.10	黄石市重要的产业投资控股和国有资产运营主体，业务涵盖范围较广，涉及基础设施建设、贸易、电力、报社等多元化业务

数据来源：根据公开及公司提供资料整理

公司股东东楚集团是黄石市市级国有企业，2024 年末东楚集团总资产 949.10 亿元，2024 年实现收入 40.37 亿元，2024 年末黄石产投总资产 275.63 亿元，占东楚集团总资产比例为 29.04%，2024 年实现收入 18.54 亿元，占东楚集团营业收入比例为 45.94%。根据东楚集团提供相关资料，为深化平台产业化转型，东楚集团整合集团内部资源，优化资本结构，设立黄石产投，黄石产投是东楚集



团的产业化运营主体，主要承担东楚集团的产业发展战略。从业务来看，东楚集团产业类相关业务主要由公司负责，公司是东楚集团核心重要子公司。近年来，黄石产投获得黄石市人民政府和东楚集团在资金注入、特许经营权注入及政府补助方面的支持。

资金注入方面，2023 年 12 月，东楚集团向公司注入资本金 3.49 亿元；2023 年 9 月，东楚集团以大冶湖生态公司净资产 17.02 亿元向公司出资，其中 15.00 亿元计入实收资本，2.02 亿元计入资本公积。

特许经营权注入方面，2023 年，黄石城市管理综合执法委员会将渣土运输经营权注入子公司湖北广发物流发展有限公司，按照评估价值 10.02 亿元¹²入账，计入资本公积；另外，桂峰人文生态园公墓经营权被注入子公司殡葬公司，按照评估价值 10.06 亿元¹³入账，计入资本公积。

政府补助方面，2022~2024 年，公司计入其他收益的政府补助分别为 657.20 万元、913.28 万元和 202.11 万元，计入营业外收入的政府补助分别为 50.50 万元、5.00 万元和 39.00 万元。

评级结论

综合分析，大公国际评定黄石产投信用等级为 AA+，评级展望为稳定。

¹² 主要为渣土等建筑垃圾的运输、处置权，中达致远房地产资产评估（武汉）有限公司对该渣土经营权进行了评估，并出具了资产评估报告（中达致远（资）评报字[2023]第 2038 号）。

¹³ 主要为桂峰人文生态园（一期）公墓和桂峰人文生态园（二期）公墓的经营权，中达致远房地产资产评估（武汉）有限公司对该墓地经营权进行了评估，并出具了评估报告（中达致远（资）评报字[2023]第 2048 号）。



跟踪评级安排

在本信用评级报告所载信用等级有效期内，大公国际资信评估有限公司（以下简称“大公国际”）将持续关注评级对象外部经营环境的变化、影响其经营或财务状况的重大事项以及评级对象履行债务的情况，并根据评级行业主管部门要求进行跟踪评级。

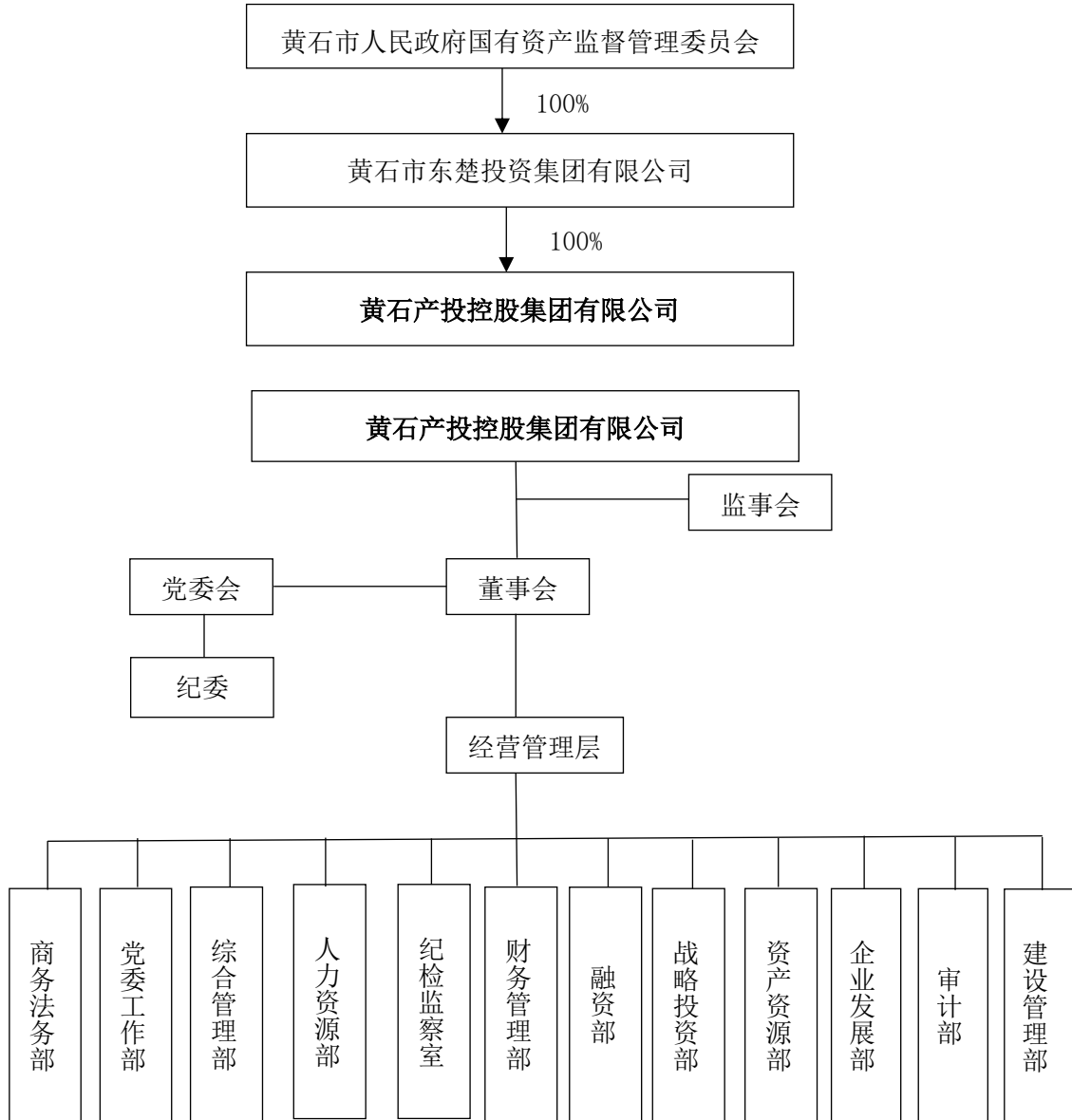
大公国际将在发生可能影响评级对象信用质量的重大事项后，启动不定期跟踪评级程序，并在评级分析结束后，将跟踪评级报告和评级结果向评级对象、监管部门及监管部门要求的披露对象进行披露。

如评级对象不能及时提供跟踪评级所需资料，大公国际可采取公告延迟披露跟踪评级报告，或根据有关的公开信息资料进行分析并调整信用等级，或宣布评级报告所公布的信用等级暂时失效、终止评级等评级行动。



附件 1 公司治理

1-1 截至 2024 年末黄石产投控股集团有限公司股权结构及组织结构图



资料来源：根据公司提供资料整理



1-2 截至 2024 年末黄石产投控股集团有限公司合并范围内子公司

(单位: 万元、%)

序号	子公司名称	注册资本 ¹⁴	持股比例	取得方式
1	黄石大桥房地产开发有限公司	5,000.00	100.00	划拨
2	黄石大桥物业管理有限公司	50.00	100.00	划拨
3	黄石市大桥汽车服务有限公司	5,970.00	100.00	划拨
4	黄石市交投汽车销售服务有限公司	600.00	100.00	划拨
5	黄石市交投鑫阳荣光汽车服务有限公司	500.00	100.00	划拨
6	黄石市鑫辰汽车销售服务有限公司	300.00	100.00	划拨
7	湖北春秋投资管理有限公司	6,660.00	100.00	划拨
8	黄石春秋文化传媒有限公司	1,000.00	100.00	划拨
9	黄石长江公路大桥经营有限公司	12,000.00	100.00	划拨
10	湖北黄石武阳高速公路发展有限公司	100,000.00	51.00	划拨
11	黄石交投建材有限公司	10,000.00	100.00	划拨
12	湖北广发物流发展有限公司	13,000.00	100.00	划拨
13	黄石市大冶湖生态文化旅游开发有限公司	10,000.00	100.00	股权出资
14	黄石市园林花木有限责任公司	12,000.00	100.00	划拨
15	黄石市绿通公路养护工程有限公司	200.00	100.00	划拨
16	黄石临港供应链管理有限公司	3,000.00	100.00	划拨
17	深圳前海天润达供应链管理有限公司	2,000.00	100.00	划拨
18	湖北众创晟达科技发展有限公司	10,000.00	100.00	划拨
19	黄石楚轩置业有限公司	3,000.00	100.00	划拨
20	黄石楚航置业有限公司	3,000.00	100.00	划拨
21	黄石楚扬置业有限公司 ¹⁵	3,000.00	100.00	划拨
22	黄石交投驾驶员职业培训学校有限公司	18.00	100.00	划拨
23	湖北仙牛山绿色建筑材料有限公司	10,000.00	40.00 ¹⁶	划拨
24	上海东楚众创科技发展有限公司	2,000.00	100.00	划拨
25	黄石交投建设项目管理有限公司	1,000.00	100.00	划拨
26	黄石市众兴工程管理有限公司	5,000.00	100.00	划拨
27	黄石东楚交投建材集团有限公司	10,000.00	100.00	划拨
28	湖北东楚体育产业发展集团有限公司	100,000.00	100.00	划拨
29	黄石市东楚交通建设发展集团有限公司	8,000.00	100.00	划拨
30	黄石东楚建工集团有限公司	100,000.00	100.00	股权出资
31	黄石东楚人文殡葬集团有限公司	10,000.00	100.00	划拨
32	黄石市东楚能源有限责任公司	5,000.00	100.00	划拨
33	黄石交投零里生鲜有限公司	500.00	60.00	划拨

数据来源: 根据公司提供资料整理

¹⁴ 注册资本为截至本报告出具日数据。¹⁵ 公开资料显示股东为黄石东楚地产集团有限公司, 属于黄石市东楚投资集团有限公司集团。¹⁶ 黄石产投间接持有湖北仙牛山绿色建筑材料有限公司 40%股权且纳入合并范围, 主要系该公司的控股股东黄石交投建材有限公司与另一股东阳新县国有矿业投资有限公司签署了《一致行动人协议》, 从而黄石交投建材有限公司对湖北仙牛山绿色建筑材料有限公司进行了实际控制。



1-2 截至 2024 年末黄石产投控股集团有限公司合并范围内子公司（续表）

（单位：万元、%）

序号	子公司名称	注册资本 ¹⁷	持股比例	取得方式
34	黄石市众邦领创投资发展有限公司 ¹⁸	100,000.00	100.00	划拨
35	黄石市鑫晶汽车科技有限公司	1,000.00	100.00	投资设立
36	黄石市东楚人文服务管理有限公司	1,000.00	100.00	投资设立
37	黄石市东楚人文陵园建设有限公司	1,000.00	100.00	投资设立
38	黄石市东楚国跃国际旅行社有限公司	500.00	100.00	投资设立
39	湖北东楚人文科技有限公司	1,000.00	100.00	投资设立

数据来源：根据公司提供资料整理

¹⁷ 注册资本为截至本报告出具日数据。¹⁸ 2025 年 2 月 24 日该公司名称变更为“黄石市农业发展集团有限公司”。



附件 2 黄石产投控股集团有限公司主要财务指标

(单位: 万元)

项目	2024 年	2023 年	2022 年
货币资金	206,507	44,194	28,884
应收账款	109,181	52,843	22,531
其他应收款	129,582	48,891	42,313
存货	368,050	268,345	259,827
固定资产	80,841	81,115	80,514
无形资产	1,408,961	1,315,366	116,891
总资产	2,756,299	2,095,842	1,411,800
短期借款	178,900	135,950	77,650
其他应付款	33,209	110,092	104,909
流动负债合计	312,458	308,416	251,471
长期借款	1,113,003	947,023	638,919
应付债券	464,931	-	-
非流动负债合计	1,607,550	977,445	668,049
负债合计	1,920,008	1,285,861	919,520
实收资本	200,000	200,000	15,061
资本公积	411,917	404,279	313,939
所有者权益合计	836,291	809,982	492,281
营业收入	185,444	143,870	177,219
利润总额	10,901	11,810	18,816
净利润	9,443	10,012	13,355
经营性净现金流	-86,527	-28,784	-50,948
投资性净现金流	-393,396	-361,197	-229,021
筹资性净现金流	619,736	401,120	276,109
EBIT	23,321	21,871	25,037
EBITDA	47,041	27,845	28,609
总有息债务	1,801,359	1,118,219	751,919
毛利率 (%)	16.61	18.62	20.60
总资产报酬率 (%)	0.85	1.04	1.77
净资产收益率 (%)	1.13	1.24	2.71
资产负债率 (%)	69.66	61.35	65.13
应收账款周转天数 (天)	157.27	94.3	35.18
经营性净现金流利息保障倍数 (倍)	-1.66	-0.68	-1.67
担保比率 (%) ¹⁹	14.07	13.01	-

¹⁹ 公司未提供 2022 年末对外担保余额。



附件 3 主要指标的计算公式

指标名称	计算公式
毛利率 (%)	$(1 - \text{营业成本} / \text{营业收入}) \times 100\%$
EBIT	利润总额 + 计入财务费用的利息支出
EBITDA	EBIT + 折旧 + 摊销
EBITDA 利润率 (%)	$\text{EBITDA} / \text{营业收入} \times 100\%$
总资产报酬率 (%)	$\text{EBIT} / \text{年末资产总额} \times 100\%$
净资产收益率 (%)	$\text{净利润} / \text{年末净资产} \times 100\%$
现金回笼率 (%)	$\text{销售商品及提供劳务收到的现金} / \text{营业收入} \times 100\%$
资产负债率 (%)	$\text{负债总额} / \text{资产总额} \times 100\%$
债务资本比率 (%)	$\text{总有息债务} / (\text{总有息债务} + \text{所有者权益}) \times 100\%$
总有息债务	短期有息债务 + 长期有息债务
短期有息债务	短期借款 + 应付票据 + 其他流动负债 (应付短期债券) + 一年内到期的非流动负债 + 其他应付款 (付息项) + 其他短期有息债务
长期有息债务	长期借款 + 应付债券 + 长期应付款 (付息项) + 其他长期有息债务
担保比率 (%)	$\text{担保余额} / \text{所有者权益} \times 100\%$
经营性净现金流/流动负债 (%)	$\text{经营性现金流量净额} / [(\text{期初流动负债} + \text{期末流动负债}) / 2] \times 100\%$
经营性净现金流/总负债 (%)	$\text{经营性现金流量净额} / [(\text{期初负债总额} + \text{期末负债总额}) / 2] \times 100\%$
存货周转天数	$360 / (\text{营业成本} / \text{年初末平均存货})$
应收账款周转天数	$360 / (\text{营业收入} / \text{年初末平均应收账款})$
流动比率	$\text{流动资产} / \text{流动负债}$
速动比率	$(\text{流动资产} - \text{存货}) / \text{流动负债}$
现金比率 (%)	$(\text{货币资金} + \text{交易性金融资产}) / \text{流动负债} \times 100\%$
扣非净利润	净利润 - 公允价值变动收益 - 投资收益 - 汇兑收益 - 资产处置收益 - 其他收益 - (营业外收入 - 营业外支出)
可变现资产	总资产 - 在建工程 - 开发支出 - 商誉 - 长期待摊费用 - 递延所得税资产
EBIT 利息保障倍数 (倍)	$\text{EBIT} / (\text{计入财务费用的利息支出} + \text{资本化利息})$
经营性净现金流利息保障倍数 (倍)	$\text{经营性现金流量净额} / (\text{计入财务费用的利息支出} + \text{资本化利息})$



附件 4 信用等级符号和定义

一般主体评级信用等级符号及定义

信用等级		定义
AAA		偿还债务的能力极强，基本不受不利经济环境的影响，违约风险极低。
AA		偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响不大，违约风险很低。
A		偿还债务能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约风险较低。
BBB		偿还债务能力一般，受不利经济环境影响较大，违约风险一般。
BB		偿还债务能力较弱，受不利经济环境影响很大，有较高违约风险。
B		偿还债务的能力较大地依赖于良好的经济环境，违约风险很高。
CCC		偿还债务的能力极度依赖于良好的经济环境，违约风险极高。
CC		在破产或重组时可获得保护较小，基本不能保证偿还债务。
C		不能偿还债务。
展望	正面	存在有利因素，一般情况下，信用等级上调的可能性较大。
	稳定	信用状况稳定，一般情况下，信用等级调整的可能性不大。
	负面	存在不利因素，一般情况下，信用等级下调的可能性较大。

注：除 AAA 级、CCC 级（含）以下等级外，每一个信用等级可用“+”、“-”符号进行微调，表示略高或略低于本等级。